

롯데정보통신 (286940)

2024 그룹 AI 트랜스포메이션 본격 수혜 전망

4Q23 Review

매출액 3,464억원(YoY +8.8%), 영업이익 180억원(YoY +14.7%), 지배순이익 127억원 (YoY -26.8%). 시장기대치 소폭 하회.

SM 사업: 대외 매출 및 그룹 확장에 따른 자연성장으로 457억원(YoY +4.8%)

SI 사업: 기수주한 대규모 프로젝트 매출 순항 등으로 3,007억원(YoY +9.5%). 특히, 전기 차충전(EVSIS) 관련 매출액 241억원(YoY +106%, QoQ +115%), 고성장 시현

2024년 전망

롯데그룹 확장 및 디지털 전환 지속에 따른 SM, SI 실적 개선 전망. 특히, 2024년 롯데그룹 전체 AI 트랜스포메이션 가속화에 따른 동사 AI 데이터 플랫폼 '스마트리온'의 계열사 구축 및 운영 수익 증가 기대. '스마트리온'은 동사가 자체 개발한 AI모델로 롯데 계열사들의 생산/발주계획 수립(제조사), 소비트렌드 분석(유통/서비스), 행사인원 예측, 전략 수립 등(엔터테인먼트) 계열사들의 실질적인 생산성 향상에 기여하기 위한 그룹 AI모델임. 장기적인 수주/매출로 이어져 동사 성장성 제고에 기여할 것으로 전망

또한, 국내 전기차충전 인프라 수요 증가에 따른 자회사 EVSIS 매출 성장 및 해외(미국, 동남아, 일본 등) 신규 매출로 실적 턴어라운드 기대됨

투자의견 BUY, 목표주가 64,000원 상향조정

AI를 통한 기업 생산성 향상은 시대적 트렌드임. B2B AI 인프라 구축을 위한 동사와 같은 SI기업들의 수혜가 기대됨. 최근 동사 주가가 급등하였음에도 불구하고, 그동안 저평가되었던 부분이 현실화되기 시작한 것으로, 여전히 Peer SI 기업대비 저평가 되어있음.

동사 24년 예상 지배순이익에 Peer SI 기업 평균 PER 19.9배를 적용, 목표주가를 64,000원으로 상향조정하고 투자의견 BUY를 유지함



이창영 인터넷/SW
changyoung.lee@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 **64,000원 (U)**

현재주가 (1/29) **43,500원**

상승여력 **47%**

시가총액	6,697억원
총발행주식수	15,396,331주
60일 평균 거래대금	148억원
60일 평균 거래량	352,057주
52주 고/저	52,900원 / 23,950원
외인지분율	3.15%
배당수익률	2.98%
주요주주	롯데지주 외 9인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	48.5	62.6	66.7
상대	57.6	49.8	65.6
절대 (달러환산)	43.2	65.1	53.6

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	4Q23P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	3,464	8.8	17.4	3,540	-2.1
영업이익	180	14.7	12.0	190	-4.9
세전계속사업이익	158	-26.6	-0.9	172	-8.2
지배순이익	127	-26.8	1.4	177	-28.4
영업이익률 (%)	5.2	+0.3 %pt	-0.3 %pt	5.4	-0.2 %pt
지배순이익률 (%)	3.7	-1.7 %pt	-0.5 %pt	5.0	-1.3 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	9,300	10,477	11,967	13,343
영업이익	400	343	569	704
지배순이익	347	305	415	493
PER	17.3	15.0	10.9	13.6
PBR	1.4	1.1	1.1	1.6
EV/EBITDA	6.7	6.4	4.8	6.0
ROE	8.2	7.1	10.2	12.2

자료: 유안타증권

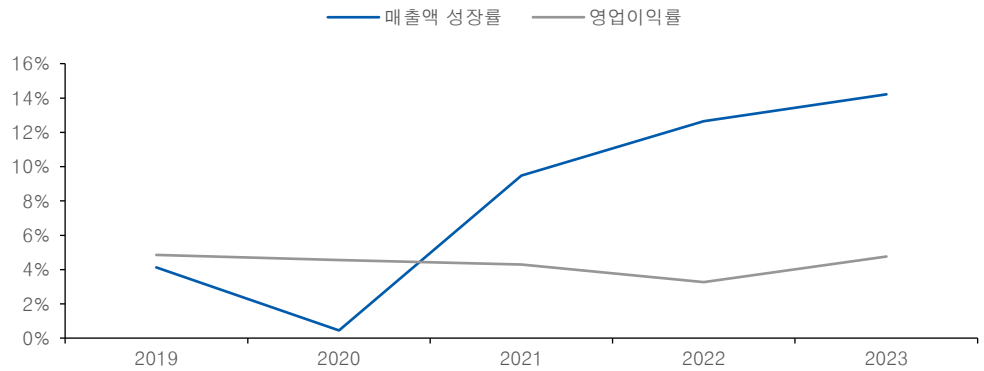
롯데정보통신 실적 전망

(단위: 억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2021	2022	2023P	2024E
매출액	2,708	2,847	2,949	3,464	3,033	3,170	3,309	3,831	9,300	10,477	11,967	13,343
YoY	13.1%	20.0%	16.6%	8.8%	12.0%	11.3%	12.2%	10.6%	9.5%	12.7%	14.2%	11.5%
SM 사업	439	463	476	457	492	500	514	494	1,535	1,680	1,835	2,001
SI 사업	2,268	2,384	2,473	3,007	2,540	2,670	2,795	3,337	7,765	8,797	10,132	11,342
영업이익	119	109	161	180	147	160	179	218	400	343	569	704
영업이익률	4.4%	3.8%	5.5%	5.2%	4.8%	5.1%	5.4%	5.7%	4.3%	3.3%	4.8%	5.3%
SM 사업	47	46	48	46	52	51	54	52	154	162	187	210
영업이익률	10.7%	9.8%	10.0%	10.2%	10.6%	10.3%	10.4%	10.6%	10.0%	9.7%	10.2%	10.5%
SI 사업	72	64	113	134	94	109	126	165	245	180	383	494
영업이익률	3.2%	2.7%	4.6%	4.5%	3.7%	4.1%	4.5%	5.0%	3.2%	2.0%	3.8%	4.4%

자료: 유안타증권 리서치센터

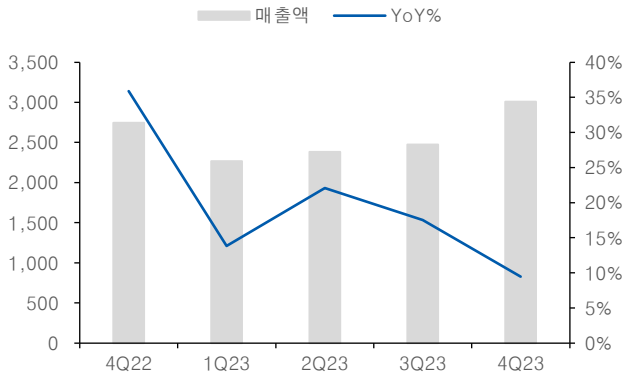
매출 성장률 & 영업이익률 (2019~2023)



자료: 롯데정보통신, 유안타증권 리서치센터

SI 사업 매출액 & YoY 성장률(4Q22~4Q23)

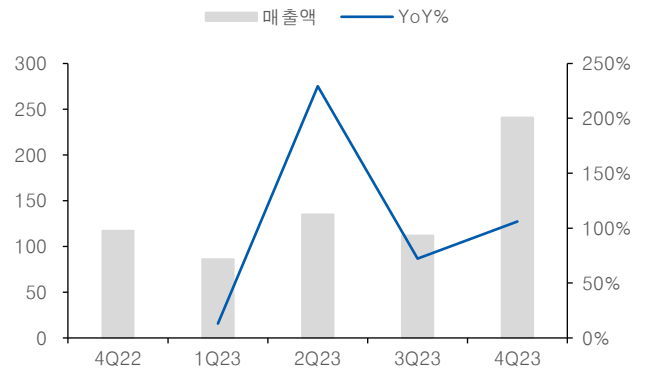
(단위: 억원)



자료: 롯데정보통신, 유안타증권 리서치센터

EVISIS 전기차 충전매출액 YoY 성장률(4Q22~4Q23)

(단위: 억원)



자료: 롯데정보통신, 유안타증권 리서치센터

롯데 생성형 AI 모델 특징점

특장점	타모델	롯데 AI
신속성	저속 (20초 이상)	고속 (20초 이하)
안전성	보안 취약 (오픈소스)	보안 우수 (프라이빗)
정확도	할루시네이션 발생 가능성 높음	할루시네이션 발생 가능성 낮음

자료: 롯데정보통신, 유안타증권 리서치센터

롯데 빅데이터 비즈니스

빅데이터 비즈니스

전략 컨설팅부터 데이터 플랫폼 구축/활용까지
데이터 산업의 전 밸류체인 수행



자료: 롯데정보통신, 유안타증권 리서치센터

롯데정보통신 목표주가 산정 내역 (단위: 억원, 배, 원)

목표주가 변경 전 산정내역		목표주가 변경 후 산정내역	
2023년 예상 지배 순이익	344(실제 415억원)	2024년 예상 지배 순이익	493
Peer 기업 평균 PER	19.6	Peer 기업 평균 PER	19.9
적정기업가치	6,743	적정기업가치	9,812
발행주식수 (주)	15,396,331	발행주식수 (주)	15,396,331
목표주가 (원)	43,795	목표주가 (원)	63,730

자료: 유안타증권 리서치센터

Peer SI 기업 밸류에이션 비교 (단위: 배, %)

기업명	P/E		EPS YoY%	P/B		ROE		EV/EBITDA		P/S	
	2023E	2024E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E
IBM	19.7	18.6	4.6	6.7	6.5	36.2	37.2	14.9	14.2	2.8	2.7
삼성에스디에스	16.5	15.5	9.9	1.4	1.3	8.5	8.4	5.6	5.1	0.9	0.8
현대오토에버	28.7	25.5	12.5	2.6	2.5	9.6	10.0	11.7	10.9	1.4	1.2
평균	21.6	19.9	9.0	3.6	3.4	18.1	18.6	10.7	10.1	1.7	1.6
롯데정보통신	15.1	12.7	26.9	1.5	1.3	10.1	11.0	6.8	6.0	0.6	0.5

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

롯데정보통신 (286940) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	9,300	10,477	11,967	13,343	14,867
매출원가	8,543	9,540	10,716	11,894	13,188
매출총이익	757	937	1,251	1,448	1,679
판매비	357	594	682	744	840
영업이익	400	343	569	704	839
EBITDA	816	798	1,045	1,236	1,362
영업외손익	44	20	-29	-50	-37
외환관련손익	3	-9	10	2	0
이자손익	-2	-27	-26	-43	-40
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	43	56	-13	-9	3
법인세비용차감전순이익	443	363	540	654	802
법인세비용	97	79	138	156	190
계속사업순이익	347	284	402	498	612
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	347	284	402	498	612
지배지분순이익	347	305	415	493	575
포괄순이익	304	238	-256	438	552
지배지분포괄이익	304	262	-271	469	591

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	873	144	1,183	1,016	1,248
당기순이익	347	284	402	498	612
감가상각비	337	348	363	437	447
외환손익	-3	8	-9	-2	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	34	-779	60	-167	-37
기타현금흐름	158	283	367	249	227
투자활동 현금흐름	-1,233	-1,009	-1,335	-969	-626
투자자산	-180	-25	33	-70	-32
유형자산 증가 (CAPEX)	-373	-351	-760	-800	-500
유형자산 감소	0	0	1	0	0
기타현금흐름	-680	-633	-609	-99	-94
재무활동 현금흐름	854	228	366	-175	-80
단기차입금	4	71	507	4	4
사채 및 장기차입금	1,011	25	56	3	100
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-106	-106	-106	-106	-106
기타현금흐름	-55	237	-90	-76	-78
연결범위변동 등 기타	1	-1	277	-16	68
현금의 증감	494	-637	491	-144	610
기초 현금	973	1,467	830	1,321	1,177
기말 현금	1,467	830	1,321	1,177	1,787
NOPLAT	400	343	569	704	839
FCF	500	-206	423	216	748

자료: 유안타증권

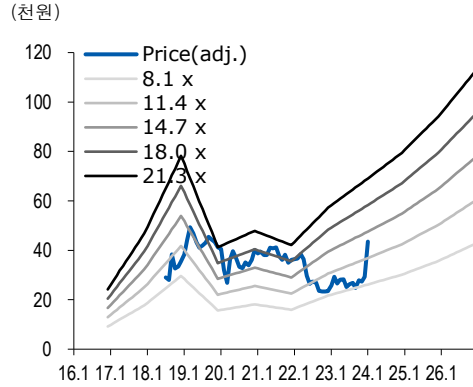
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	3,486	3,663	3,879	3,996	4,927
현금및현금성자산	1,467	830	1,321	1,177	1,787
매출채권 및 기타채권	1,297	1,833	1,468	1,624	1,809
재고자산	82	366	399	441	491
비유동자산	4,015	5,056	5,228	5,634	5,643
유형자산	2,913	3,035	3,547	3,909	3,963
관계기업 등 지분관련 자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	181	244	243	313	345
자산총계	7,501	8,719	9,107	9,631	10,570
유동부채	2,109	2,778	3,517	3,649	3,977
매입채무 및 기타채무	1,404	1,635	1,703	1,726	1,923
단기차입금	0	67	571	571	571
유동성장기부채	0	130	213	213	213
비유동부채	1,060	1,402	1,424	1,482	1,648
장기차입금	1,000	900	865	865	965
사채	0	0	0	0	0
부채총계	3,169	4,180	4,940	5,131	5,625
지배지분	4,332	4,249	3,891	4,219	4,628
자본금	770	770	770	770	770
자본잉여금	3,122	3,122	3,122	3,122	3,122
이익잉여금	1,104	1,264	1,529	1,916	2,385
비지배지분	1	291	276	281	317
자본총계	4,332	4,540	4,167	4,499	4,945
순차입금	-502	207	266	413	-107
총차입금	1,057	1,154	1,716	1,722	1,827

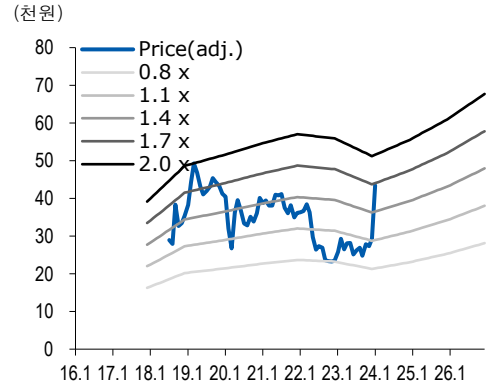
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	2,251	1,980	2,693	3,203	3,736
BPS	28,633	28,084	25,721	27,884	30,589
EBITDAPS	5,300	5,185	6,786	8,030	8,844
SPS	60,404	68,049	77,728	86,661	96,564
DPS	700	700	700	700	700
PER	17.3	15.0	10.9	13.6	11.6
PBR	1.4	1.1	1.1	1.6	1.4
EV/EBITDA	6.7	6.4	4.8	6.0	5.1
PSR	0.6	0.4	0.4	0.5	0.5

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액 증가율 (%)	9.5	12.7	14.2	11.5	11.4
영업이익 증가율 (%)	3.1	-14.3	66.3	23.6	19.2
지배순이익 증가율 (%)	16.0	-12.0	36.0	19.0	16.6
매출총이익률 (%)	8.1	8.9	10.5	10.9	11.3
영업이익률 (%)	4.3	3.3	4.8	5.3	5.6
지배순이익률 (%)	3.7	2.9	3.5	3.7	3.9
EBITDA 마진 (%)	8.8	7.6	8.7	9.3	9.2
ROIC	9.6	7.2	9.4	11.2	13.5
ROA	5.0	3.8	4.7	5.3	5.7
ROE	8.2	7.1	10.2	12.2	13.0
부채비율 (%)	73.1	92.1	118.6	114.0	113.7
순차입금/자기자본 (%)	-11.6	4.9	6.8	9.8	-2.3
영업이익/금융비용 (배)	62.7	8.1	10.1	9.3	10.7

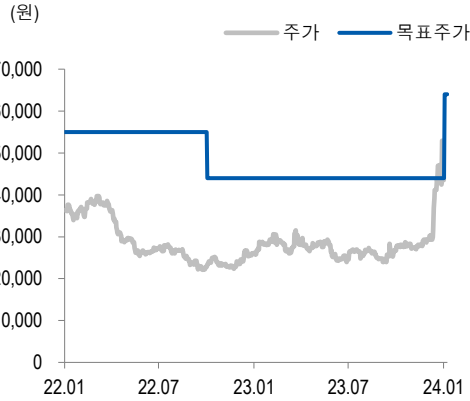
P/E band chart



P/B band chart



롯데정보통신 (286940) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-01-30	BUY	64,000	1년		
2023-10-31	1년 경과 이후		1년	-27.71	20.23
2022-10-31	BUY	44,000	1년	-40.10	-28.41
2022-05-11	1년 경과 이후		1년	-51.98	-43.45
2021-05-11	BUY	55,000	1년	-30.80	-19.91

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	88.8
Hold(중립)	11.2
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-01-29

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 이창영)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.